



### 操盘建议

金融期货方面：宏观政策面仍有增量驱动、且市场情绪不断回暖，股指将延续涨势，IF 前多持有。

商品期货方面：供需面支撑明确，原油及甲醇持多头思路。

操作上：

- 1.OPEC 深化减产，美油钻井数连续 7 周减少，且美国非农数据强劲，原油 SC2001 新多入场；
2. 西南气头装置限产，港口库存大幅降低，甲醇 MA005 多单继续持有。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货12月9日交易机会建议													
一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪	
2019/12/9	金融衍生品	股指	买IF1912	5%	4星	2019/12/5	3864.0	1.15%	0.57%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		国债	卖T2003	5%	4星	2019/12/3	97.685	0.04%	0.10%	偏空	中性	偏空	持有
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.21%	-0.11%	中性	中性	偏多	持有
			买JM2001	5%	4星	2019/11/20	1258	-1.03%	-0.52%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有
			买I2005-卖RB2001	5%	3星	2019/11/22	5.78-5.80	2.54%	1.27%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4796	-0.25%	-0.12%	中性	偏空	偏空	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	2.61%	1.30%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	/	/	偏空	偏空	偏空	持有
			买SC2001	5%	4星	2019/12/9	465	/	/	偏多	偏多	偏多	新增
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	10.30%	5.15%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	1.36%	0.68%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-1.61%	-0.80%	中性	偏多	偏多	持有
	总计			50%	总收益率			92.86%		夏普值			/
	2019/12/9	调入策略	买SC2001				调出策略	卖RU2005、卖RB2005					
	<small>评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐，4星表示推荐，5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。            备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细情况。期待您的更多关注！！</small>												



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>增量驱动不断显现，维持多头思路</p> <p>上周五（12月6日），A股震荡攀升。截止收盘，上证指数涨0.43%报2912.01点，深证成指涨0.81%报9878.62点，创业板指涨0.99%报1726.80点。两市成交额超4000亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，白酒板块再度走强，而无线耳机、国产芯片、网络游戏及影视等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差转为正向结构，再结合近日期现价格走势看，市场情绪不断回暖。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国11月出口额同比-1.1%，前值-0.9%；进口额同比+0.3%，前值-6.4%；2.据中央政治局会议，2020年要全面做好“六稳”工作，保持经济运行在合理区间；3.财政部等三部门发布《关于调整完善增值税留抵退税地方分担机制及预算管理有关事项的通知》。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，市场乐观情绪增强。再从宏观政策面和基本面指标看，亦存在增量驱动。综合看，股指将延续多头特征。</p> <p>操作具体建议：持有IF1912合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>宏观预期持续改善，期债前空持有</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现回落，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.04%、0.12%和0.17%。宏观方面，上一交易日中贸易关系再度传来乐观消息，受避险需求减弱的影响，债市尾盘明显走弱。周末政治局会议显示，目前政策面支撑仍将持续，市场对宏观预期较为乐观。资金面方面，央行上一交易日超额续作MLF，流动性维持较为宽松的状态。目前来看，债市仅资金面表现较为乐观，且进一步宽松空间也存在较大不确定性。经济、通胀预期等均对债市存在一定压力，且市场情绪偏谨慎，预期短期内易跌难涨，前期空单可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>近期累计涨幅较大，沪胶或面临回调压力</p> <p>宏观层面：美国11月经济数据表现亮眼；中国开展对美部分商品关税排除；人民币汇率升至7.03一线；</p> <p>供给方面：国内陆续进入停割期，后续建议主要关注东南亚天气及病害情况；现货方面国内山东全乳报价12275，+375，现货大幅跟涨；青岛保税区20号胶1495美金，+10；原料端泰国杯胶收购价涨3%，国内胶水收购价跟涨200。</p> <p>需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率全钢</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>回升至 73%左右, 半钢回升至 70%, 但冬季仍面临环保限产压力; 海外新增产能逐步兑现, 或提振橡胶需求。</p> <p>库存方面: 昨日上期所全乳仓单 16.91 万吨, +0.83。20 号胶仓单 404 吨, +0.02, 位于青岛保税区青岛国际物流仓库。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯 1502 价格 11000, +200, 顺丁价格 11100, +200, 合成胶涨幅较缓。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 昨日及夜盘沪胶高位整理, 量能有所衰减, 当前市场仍以预期炒作为主, 基本面尚未有显著利多支持, 短期建议观望, 冲高则可轻仓试空, 做好止损保护; 中长期策略方面, 随着全球天胶增产高峰期结束, 沪胶建议维持长期看多思路, 远月合约建议等待回调后逢低布局。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>非农大超预期, 沪铜新单观望</p> <p>美国非农就业大超前值和预期, 就业数据表现较强韧性提振市场风险偏好, 铜价受益上涨。然美国除同中国外, 与欧盟等国亦产生贸易分歧, 单边贸易保护主义成为经济复苏的拦路虎, 经济下行压力难言缓解, 终端需求虽显韧性但后劲不足。铜价长期处于低波动状态, 市场亟待信号打破震荡局势, 然我们认为非农数据并非信号, 48000 处压力较大, 建议新单宜观望。铜价卖出保值头寸可留 20-30%, 买入保值头寸可留 30-40%。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属 (铝)	<p>铝价上行有压力, 沪铝空单持有</p> <p>海关数据显示 10 月份氧化铝净进口量相比 9 月份大幅提升, 而近期靖西天桂氧化铝产能也开始投产。国内外供给的双重压力下, 氧化铝价格将继续低位震荡。在此背景下, 铝企利润丰厚, 利润驱动下电解铝产能将逐渐投产, 电解铝供给压力明显增大。中美贸易谈判循环往复, 市场仍然在等待 12 月 15 日消息, 关税是否增收对铝价具有较大影响。预计铝价上行有一定压力, 激进投资者可轻仓持有空单。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属 (锌)	<p>精炼锌产量增加, 新单暂时观望</p> <p>美国非农数据大超预期, 促使全球风险资产大幅上升, 锌价或将有所拉动。随着精炼锌冶炼厂开工率不断增加, 精炼锌供给后期势必会放量, 下游镀锌板消费持续疲弱, 镀锌板库存稳步上升, 而中美贸易关系再次陷入不确定性, 美欧经济摩擦使得全球避险情绪升温, 锌价承压严重。全球锌锭库存低位仍给予锌价一定支撑, 锌市仍处于短期库存低位与长期供给增加的博弈状态之下, 预计锌价短期处于磨底状态, 新单暂时观望。</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	<p>终端需求疲弱, 激进者可空单持有</p> <p>终端需求的低迷氛围从不锈钢传导至镍端。临近年末结算, 不锈钢厂降价出货回笼资金但成交仍不乐观, 且原材料纯镍及高镍铁价格下滑, 大大弱化了成本支撑力度。不锈钢显隐性库存较高且出货难度较大, 其主动去库行为对供应过剩局面改善较为有限, 我们认为不锈钢价格难言乐观。据调研了解, 镍铁厂矿石储备至少能保证明年一季度生产, 且印尼镍铁产能投放后回流至国内镍铁替代纯镍有助于改善纯镍供不应求的预期, 镍价走势维持弱势。综合看, 因镍价及不锈钢价格前期深跌, 存在底部反弹需求, 然终端消费不佳, 底部支撑并不牢固, 建议不锈钢及沪镍空单可继续持有。但需警惕禁矿期限临近, 供应短缺预期升温引发镍价急升; 以及不锈钢减产规模超预期引发不锈钢价格反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	<p>OPEC 深化减产, 原油新多入场</p> <p>宏观方面, 美国 11 月非农就业人数大幅增加 26.6 万, 创年初以来 10 个月新高; 11 月就业报告强劲缓解了对美国经济放缓的担忧, 市场预期美联储将维持利率不变, 对油价形成新的支撑。此外临近 12 月 15 日中美贸易关键时间, 市场持续关注着中美是否会达成贸易协议的任何迹象。</p> <p>周末 OPEC 会议宣布将在此前减产 120 万桶/天的基础上, 于 2020 年第一季度深化减产 50 万桶, 但暂未提及 2020 年第一季度结束后是否延长减产, 超出市场预期, 降低油价因为季节性弱势调整的可能性; 此外产油国将于 3 月初再度开会, 决定下一步的行动。原油上行驱动增强, 大概率维持偏强调整。</p> <p>行业方面美国在线钻探油井数量连续 7 周减少, 截止 12 月 6 日的一周, 美国在线钻探油井数量 663 座, 比前一周减少 5 座, 比去年同期减少 214 座; 油价存在一定上方空间。</p> <p>整体看因 OPEC 会议结果超出市场预期, 需求担忧因强劲数据而减弱, 建议原油新多入场。</p> <p>单边策略建议: 买 SC2001; 入场价: 465; 动态: 新增。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781
钢矿	<p>宏观面释放积极信号, 夜盘螺纹价格大幅上涨</p> <p>1、螺纹: 近期宏观和产业逻辑出现明显背离。上周五, 中央政治局会议要求, 2020 年保持经济运行在合理区间, 逆周期调节政策或继续发力, 适度提高通胀容忍度, 基建投资仍降成为明年“稳增长”的主要抓手, 未再提“房住不炒”及“去杠杆”, 或表明该类政策力度或有所放松。中</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424



	<p>美贸易关系亦再度释放利好消息。宏观预期好转，对黑色整体形成较强提振。不过，产业供需已出现转弱信号。利润引导下，螺纹产量持续反弹，而终端需求已走弱，冬储表现偏弱，再加上在途资源陆续到货，螺纹库存已由降转增，累库周期开启。据 MS 估计，由于供应压力释放，今年螺纹库存累库幅度可能较去年偏高，对螺纹价格仍将形成较强压制。综合看，短期受宏观利好刺激螺纹价格震荡偏强，但需关注产业供需走弱对价格上行的抑制作用，关注上方 3480-3500 的压力位置。操作上，螺纹 RB2005 前空止损离场，仓位 2%，入场 3420-3440，目标 3350-3360，止损 3450-3460；组合上，钢厂利润较好，螺纹产量连续 3 周反弹，并且春节前钢厂对铁矿补库预期依然存在，中期看钢厂利润走弱逻辑并未发生变化，建议继续耐心持有买铁矿 05-空螺纹 05 跨品种套利组合。</p> <p>2、热卷：上周热卷供应继续增加，但释放速度相对螺纹缓慢，且受季节性因素影响相对建筑业较小，热卷需求整体尚可，使得热卷总库存继续小幅下降，市场库存偏低，市场资源规格现象依然存在。再加上周五中央政治局会议释放出积极的信号，有利于市场宏观预期向好，短期热卷价格偏强运行。不过钢厂利润较好，未来供应仍大概率易增难减，库存或将逐步转增。综合看，短期热卷价格或偏强震荡。策略上，单边暂时观望，组合上，政治局会议释放信号更利好基建及房地产业，关注 05 卷螺差收窄的机会。</p> <p>3、铁矿石：钢厂利润，钢厂生产积极性较高，叠加春节前钢厂补库需求逐步释放，铁矿石需求支撑较强。而四季度外矿发运不及预期，1 季度又面临外矿发运季节性低点，供应压力相对有限。再加上人民币持续走弱，导致铁矿进口利润倒挂，进口成本上移对港口现货价格形成提振。铁矿石短期或将作为黑色系中相对强势品种。不过，近期近期以螺纹为主的钢材供需已走弱，库存拐点已至，钢价回调钢厂利润承压。在此情况下，钢厂采购补库心态仍较为谨慎，铁矿价格上涨亦容意受扰动。综合看，铁矿石价格震荡偏强，短期仍强于成材，后期继续关注钢厂采购补库节奏。策略建议：激进者铁矿 05 合约轻仓追多，入场 630-635，目标 650，止损 620-625，仓位 5%；组合上，05 合约的多铁矿空螺纹组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>山西煤矿停产情况增加，下游补库需求支撑较强</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，应国家煤矿安全监察局要求，全国各省陆续开展煤矿安全专项整治行动，山西晋北地区煤矿</p>	<p>研发部 魏莹 刘启跃</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>停产减产情况持续,榆林地区大矿年度生产任务基本完成,矿井减产及停产数量也逐步增多,产地电煤供应或明显收缩;进口煤方面,煤炭进口政策趋严,部分港口接到海关通知停止对进口煤的报关操作,海外电煤进口量或将不断下滑。需求方面,北方地区供暖用煤需求增加,下游合作电厂采购情况良好,6大发电集团日耗大幅上升,补库行为也明显增加,电煤刚性需求逐步走强。综合来看,郑煤近月合约或震荡偏强,1-5价差或将扩大。操作上,轻仓持有买ZC001-卖ZC005正套组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:宏观方面,中共中央政治局会议于上周五召开,会上要求保持经济运行在合理区间,稳增长的重要性进一步上升。供给方面,江苏升级重污染天气等级至橙色预警,山西污染物扩散条件则稍有好转,北方各地环保限产程度或有反复,对短期焦炭供应影响或边际减弱;产能压减方面,山东、山西整体去产能进度不及预期,但考虑到年底将至,政策不确定因素大幅增强,近期需密切关注焦化产能去化动向。需求方面,高炉开工率小幅回暖,焦炭日耗稍有回升,多数钢厂采购积极性增加,焦化厂厂内焦炭库存大幅减少,但大范围补库仍未开启,焦炭需求维持弱势。现货方面,个别钢厂已接受焦炭第二轮50元/吨提涨,多数钢厂仍未作出答复,现货市场情绪乐观。综合来看,焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤:近期,应国家煤矿安全监察局要求,全国各省陆续开展煤矿安全专项整治行动。平遥地区所有矿井仍处于停产状态中,多数矿方表示春节前复产无望;吕梁、太原地区个别煤企考虑年度生产任务已经完成,提前关闭部分矿井,仍在产煤矿也多落实一周左右的停产,产地焦煤供应或明显收缩。需求方面,下游环保限产影响或边际趋弱,焦炭现货市场提涨情绪高涨,焦企对原料采购积极性增加,冬储预期不断走强,焦煤补库需求得到较强支撑。综合来看,焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上,宏观消息刺激黑色系盘面整体反弹,全国各省均陆续开启煤矿安全专项检查,山西各地多数矿井实施停产限产,加之冬储预期或已开启,焦煤供需逐步改善,买JM2001前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		<p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p>
<p>甲醇</p>	<p>港口库存锐减,气头装置停车,甲醇绝地反击 上周港口库存80.64(-13.36)万吨,华南13(-3.4)万吨。港口发货量大幅提升,主要因低价引发跨区域套利行为,货物多发往山东、武汉等地,以太仓为例,日均走货量4300(+900)吨,创三个月之最。同时近期华东多数码头受天气影响而封港,极大减缓了卸货速度,到港量</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p> <p>从业资格: F3027216</p>

	<p>减少配合发货量提升,华东港口库存降幅力度为年内最大,而华南库存也降至去年同期水平。未来两周到港量预计在52万吨,下旬将面临集中到港情况。西南玖源和卡贝乐气头装置停车导致上周五西南甲醇价格大涨135元/吨,然而其他地区价格小幅回落。综合各地限产、物流及下游需求情况,在港口库存压力大幅缓解后,我们认为短期甲醇现货价格易涨难跌,而期货上,01合约平稳移仓换月中,上涨主要来自空头减仓,高度不超过2050,05合约阻力位在2160,上周入场的多单可长期耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>供应宽松压制上涨,节前补库形成支撑</p> <p>石化早库周五61.5万吨,全周去库9.5万吨,略少于前一周的10万吨。中海壳牌二期预计周三复产,中韩石化低压预计周二开车,延长延安上周末开车,中海壳牌二期PP装置仍处于检修中,本周暂无新增检修计划,预计开工率创年内新高。11月PP产量约199.59万吨,环比增加4.76%,同比增加16.49%,PE产量156.92万吨,环比增加1.34%,同比增加21.34%,按目前的开工率看,12月产量预计进一步增加。OPEC减产力度略高于预期,对聚烯烃影响有限,本周一大概率涨幅收窄。考虑到明年1月初多数物流停运,12月下旬将迎来下游补库,对01合约起到一定支撑,供应端的压力可能要到1月才会在05合约上体现。PP1-5价差上周由500收窄至300,05悲观预期部分得到修正,做空价差建议继续持有至250附件止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
棉纺产业链	<p>关税排除提振市场情绪,郑棉建议前多持有</p> <p>宏观层面,美国11月经济数据表现亮眼;中国开展对美部分商品关税排除;人民币汇率升至7.03一线;</p> <p>供给方面,从全球范围而言美印增产较为确定,中国小幅减产,澳洲显著减产,供给总体仍充裕;目前新棉加工上市高峰叠加沉棉去库存,上游销售压力较大;现货CCI3128指数昨日13051,+20,短期企稳回升。</p> <p>需求方面,终端消费及出口好转仍需时日,关注出口订单下滑影响。收储成交量下滑,成交价格较CF01溢价收窄。</p> <p>库存方面,昨日仓单及预报量25597张,+242,突破25000后增速放缓,产业套保压力仍较高。</p> <p>替代品方面,涤短价格持稳、粘短价格持稳;纱线端涤纱价格持稳、人棉纱价格持稳;替代品有望企稳反弹。</p> <p>外盘方面,ICE美棉指数昨日同步上行,昨日23:30后继续上涨约0.8%,但短期上方压力较大,或维持震荡为主。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格: F3039614

	<p>策略建议：交易策略方面，短期而言核心驱动因素为贸易谈判进展及产业套保压力消化，郑棉 CF2005 合约在 13000 一线支撑较强，建议前多持有；中长期而言，贸易战总体偏乐观、国内供需矛盾及库存压力有望逐步缓解，CF2005 在 13000 一线建议分批布局长线多单。风险因素：ICE 大幅回调、贸易战进展反复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>OPEC 深化减产，TA 前空离场</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化于 2 号 220 万吨 PTA 生产线 12 月 3 日起碱洗，已于 6 日恢复正常；汉邦石化 220 万吨 PTA 装置原计划于 12 月 7 日停车检修一周；行业负荷整体高位区域波动为主，后期关注 TA 装置变动。需求端看，昨日聚酯平淡，涤纶长丝产销 45%，涤纶短纤产销 50%-80%，聚酯切片产销 60%-150%；整体聚酯负荷维持逐步下降态势，需求逐步下降。成本端看，OPEC 深化减产，原油上涨成本支撑增强，但浙石化 PX 出料对 PTA 支撑不足。本周看 PTA 供需仍处于累库周期，原油减产利好持续性影响有限，PTA 进一步反弹驱动不足；但短期波动性放大，建议 TA001 前空离场。</p> <p>MEG：供应端看，新杭能源 30 万吨乙二醇装置此前检修 12 月 2 日升温重启，目前已出料，预计提升至满负荷；内蒙 30 万吨、西南 30 万吨合成气制 EG 检修装置陆续重启、目前尚未出料；近期国内负荷在较高区域小幅波动为主。需求端看，昨日聚酯平淡，涤纶长丝产销 45%，涤纶短纤产销 50%-80%，聚酯切片产销 60%-150%；整体聚酯负荷维持逐步下降态势，需求逐步下降。成本端看，OPEC 深化减产，原油上涨成本支撑增强。目前来看原油上涨对乙二醇提振作用明显较强，但乙二醇供需较可能逐步转入累库，市场波动放大建议 EG 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有；EG 新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
白糖	<p>供应进入高峰，白糖偏弱震荡</p> <p>12 月 6 日郑糖主连换到 05 合约，走势持续窄幅震荡，夜盘收于 5425，涨 0.13%。昨日主产区糖价稳中有跌，广西报 5710-5760，持平；云南新糖报 5750，跌 30；广东报 5650，跌 40；新疆新糖报 5400-5450，内蒙新砂糖报 5540-5750，持平。北方甜菜价差较大，交投重心下移，出货情况一般。我国公布 11 月产销情况，产糖量和销糖量以及产销率均比去年同期上升。目前全国开榨糖厂 86 家，较上榨糖期增加 35 家，截至 11 月底全国累计产糖 127.26 万吨，销糖 56.85 万吨，销糖率 44.67%。目前供应处于高峰，现货易跌难涨，而春节备货提前启动抑制糖价持续下跌，预计白糖偏弱震荡走势。国际方面，泰国食</p>	研发部 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145





	<p>糖配额拍卖结果利多，市场预计泰国 19/20 产量同比下降 17%，因天气干旱和种植面积减少，19/20 榨季全球食糖供给缺口预期加强。操作上，05 合约前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	---	--	--

### 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 公司总部及分支机构

#### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515                      传真：021-80220211/0574-87717386

#### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室

联系电话：021-68401108

#### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

#### 北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

#### 深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

**杭州分公司**

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话: 0571-85828717

**福建分公司**

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

2501 室

联系电话: 0591-88507863

**广东分公司**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼

801 自编 802 室

联系电话: 020-38894281

**山东分公司**

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A

座 23 层 2301-2 单元

联系电话: 0531-86123800

**台州分公司**

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话: 0576-88210778

**河南分公司**

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大

厦 1506 室

联系电话: 0371-58555668

**四川分公司**

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20

楼

联系电话: 028-83225058

**江苏分公司**

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话: 025-84766979

**湖南分公司**

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场

28 楼

联系电话: 0731-88894018

**湖北分公司**

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话: 027-88772413

**天津分公司**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51

号 W5-C1-2 层

联系电话: 022-65631658

**温州分公司**

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢

102-2 室三楼 302 室

联系电话: 0577-88980675